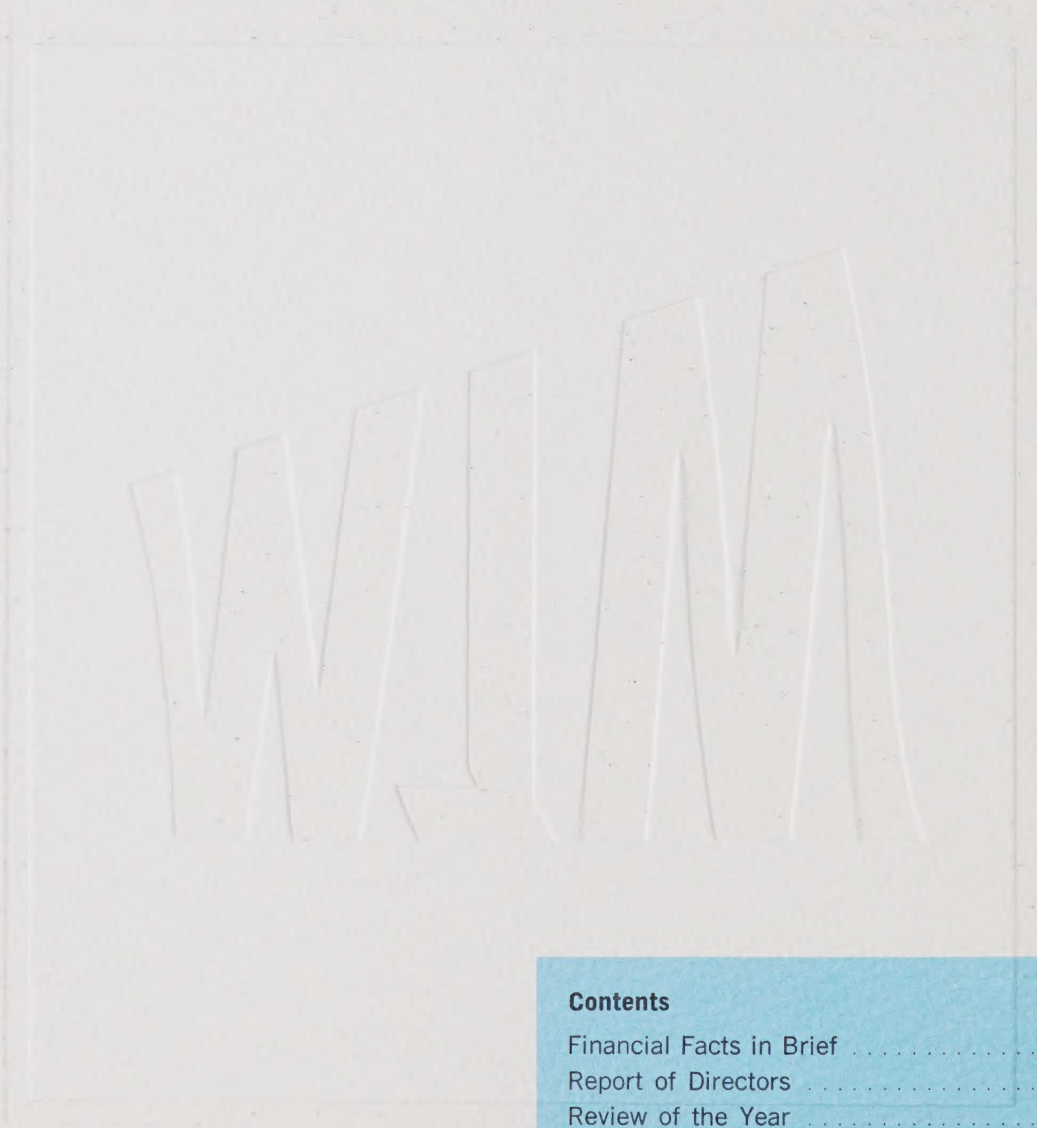


# Montreal Locomotive Works, Limited

## annual report 1967







<b>Contents</b>	<b>Page</b>
Financial Facts in Brief .....	2
Report of Directors .....	3
Review of the Year .....	5
Statement of Income .....	9
Balance Sheet .....	10
Statement of Source and Application of Funds .....	12
Auditors' Report .....	12
Five-Year Review .....	13



# Montreal Locomotive Works, Limited, Montreal, Quebec

MAR 28 1968

## Annual Report of the Directors 1967

### Board of Directors:

Hugh D. Allan  
President and General Manager  
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, Q.C.  
Senior Partner  
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston

Percy M. Fox  
Chairman of the Board  
The Great Lakes Paper Company Limited

William F. Lewis  
Chairman of the Board and President  
Alco Products, Incorporated

William G. Miller  
Chairman of the Board, Montreal Locomotive Works, Limited  
Vice Chairman, Worthington Corporation

John J. Norris  
Vice President, Comptroller and Treasurer  
Montreal Locomotive Works, Limited

J. Geoffrey Notman  
Chairman of the Board  
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale  
Chairman of the Board  
Asbestos Corporation Limited

Jules R. Timmins  
Senior Partner  
J. R. Timmins & Company

Henry Valle  
President  
Montreal Locomotive Works, Limited

Colin W. Webster  
President  
Canadian Import Limited

### Officers:

William G. Miller  
Chairman of the Board

Henry Valle  
President

John J. Norris  
Vice President, Comptroller and Treasurer

Robert L. Grassby  
Vice President and General Manager  
Montreal Plant

Keith D. Landell  
Commercial Vice President

Henry M. Bourcier  
Secretary

### Transfer Agents:

Royal Trust Company  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York

### Registrars:

Montreal Trust Company  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York



Left, Henry Valle, President.  
Right, William G. Miller, Chairman of the Board.



## Financial Facts in Brief

	<u>1967</u>	<u>1966</u>
New order bookings	\$46,910,939	\$40,127,596
Net billings to customers	40,097,607	30,923,127
Unfilled order backlog	30,110,679	23,297,347
Income before taxes	2,322,497	1,593,226
Income taxes	1,212,201	702,761
Net income after taxes	1,110,296	890,465
Earnings per share	1.39	1.11
Dividends per share on common stock	.60	.60
Earned surplus	10,535,330	9,905,034
Net working capital	11,979,127	11,046,700



# Annual Report of the Directors to the Shareholders

Montreal Locomotive Works, Limited and its subsidiaries enjoyed an excellent year in 1967. New-order bookings, net billings, unfilled order backlog and net income all were at the highest levels of recent years. Our diversification program is achieving notable results.

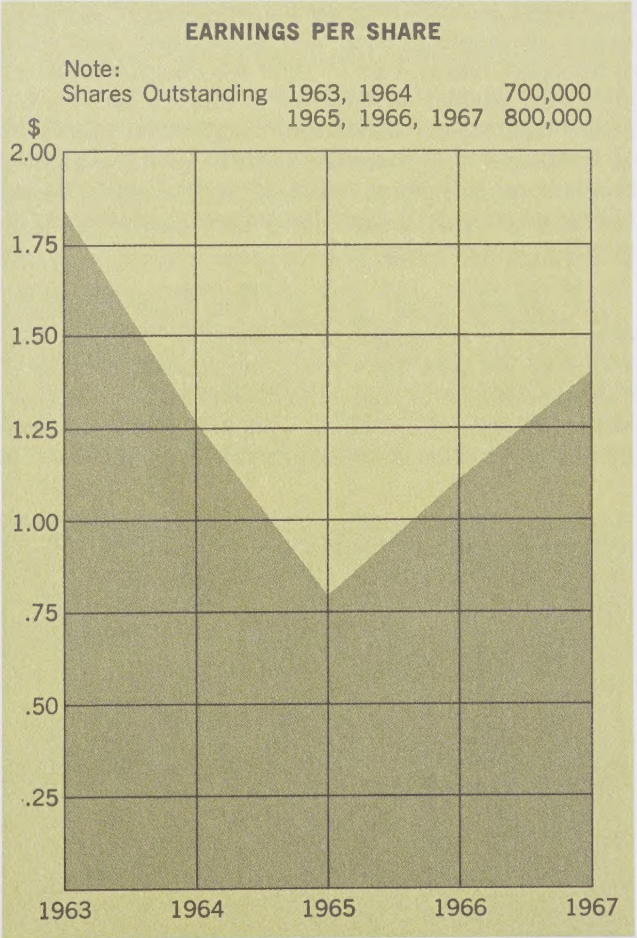
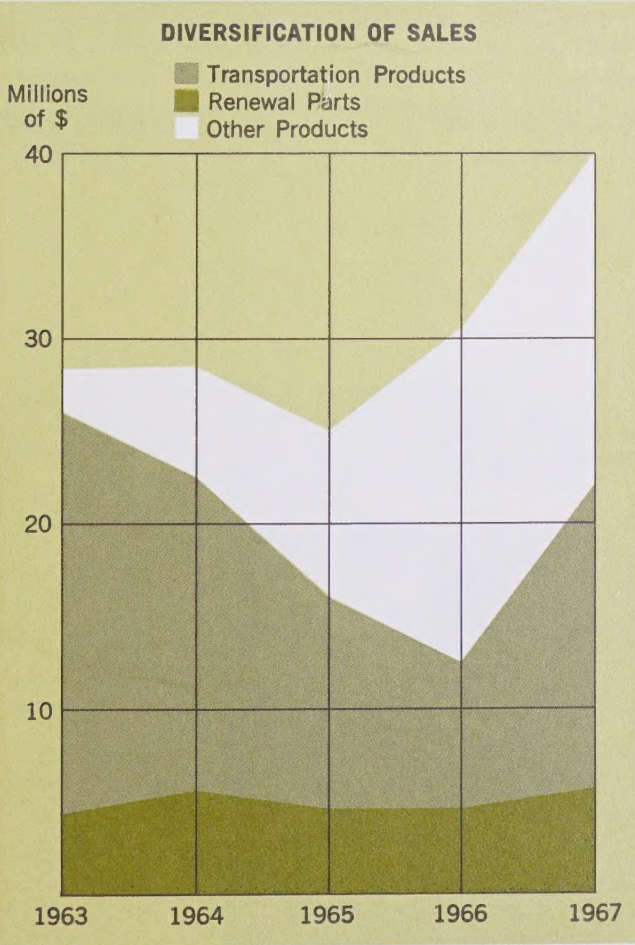
Net income during 1967 rose to \$1,110,296, a 25 per cent increase over the \$890,465 earned in 1966. Net income per share was \$1.39, compared to \$1.11 during 1966. Net billings were \$40,097,607, compared to \$30,923,127 during 1966.

New-order bookings increased 17 per cent in 1967 to \$47 million, compared to \$40 million in 1966. We entered 1968 with a very substantial unfilled order backlog of \$30 million, up from \$23 million a year earlier.

This year for the first time we are reporting new-order bookings and unfilled order backlog as well as net billings (formerly referred to as sales). Because many

of the products we now produce are sold with extended delivery dates, this additional information will be helpful to our shareholders in assessing our performance and future prospects. We also have added to our annual report a five-year review which is on page 13.

The most significant achievement in 1967 was our continued success in diversifying the products and markets we serve. As the chart below indicates, products sold to other industries than transportation form the most rapidly growing segment of our business. This represented only about five per cent of sales in 1963, when we embarked upon a long-range plan to diversify the business in order to make it less dependent on the cyclical fluctuations of our traditional markets. Each year since 1963 sales of these other products have increased, until today they represent over 45 per cent of the total. When the very stable renewal parts business is added, nearly 60 per cent of our 1967 volume was for products other than capital equipment for railroads.





Due to the broadening of our product line and markets, and our acquisition in 1966 of Worthington (Canada) Ltd., the board of directors now feels it is important to change the name of the company in order to reflect more accurately the scope of our diversified business. Accordingly, a proposal will be presented at the special general meeting to change the company's name to MLW-Worthington Limited and, in the French form, MLW-Worthington Limitée. The new name will continue to benefit from the well known MLW trade name while at the same time reflecting our close ties with Worthington, a highly respected name in the industrial markets of the world.

MLW for many years has enjoyed a close association with Alco Products, Incorporated, a pioneer United States railroad products manufacturer. When Alco was purchased by Worthington Corporation on December 31, 1964, Worthington acquired the minority interest that Alco held in MLW. Worthington, now a subsidiary of Studebaker-Worthington, Inc., has steadily increased its interest in MLW through the purchase of 100,000 shares of treasury stock and subsequent purchases in the open market. Late in 1967 Worthington achieved a majority position in MLW with a total of 52 per cent of the outstanding shares. Worthington has plants in 14 nations, and a worldwide sales and service organization. For many years it has been Worthington's policy to operate its units outside the United States with local direction and management.

Our diversification program has been materially helped by the acquisition of Worthington (Canada) Ltd. and, over the past three years, the availability of Worthington-designed products for manufacture in Canada. New-order bookings, billings and net income of Worthington (Canada) Ltd. reached an all-time high in 1967.

Early in 1968, on the night of January 9, we suffered a fire at our Montreal plant. The fire, which occurred in sub-zero weather, was confined to one end of the most remote building on the property. The area affected was used primarily for raw material and component storage, and no production equipment of consequence was damaged. No substantial delays in production will result. The loss was adequately covered by insurance.

As we entered 1968 MLW showed a modest increase in short-term loans caused largely by the inventories required to support higher production. Net assets have increased each year since 1963, and book value per share rose to \$19.17 at the close of 1967, as compared to \$18.38 a year earlier.

The board of directors wishes to thank employees for their energetic support and cooperation, and to express its appreciation to shareholders, customers and suppliers for their continued confidence in the Company.

Respectfully submitted on behalf of the board of directors.

William G. Miller,  
*Chairman.*

Henry Valle,  
*President.*

March 26, 1968.  
Montreal, Canada.



# A Review of the Year

As a logical step in MLW's diversification program the marketing organization was revamped during 1967 to conform more precisely to our product groups and the markets they serve. Montreal operations now are organized into four product divisions: transportation, thermal, industrial, and pulp and paper. The transportation division is responsible for locomotives, diesel engines and other equipment sold worldwide to customers in the transportation and power generating fields. The thermal, industrial, and pulp and paper divisions share responsibility for all other products. Each division is headed by a manager responsible for product development, marketing and profitability. The product managers are under the direction of Robert L. Grassby, Vice-President and General Manager, Montreal Plant. In addition, a subsidiary, Worthington (Canada) Ltd., is operated as a separate profit center under the direction of Hugh D. Allan, President and General Manager. Sales of industrial equipment products have been increased substantially by the nationwide sales organization of Worthington (Canada) Ltd. Another subsidiary operated as a separate profit center is W. K. Davidson and Company Limited, under Keith D. Landell, President.

## Transportation Division

Progress was made in improving our domestic and overseas positions in the railroad market during 1967. The first of five seven-car turbo trains was completed and shipped to United Aircraft of Canada, which designed the trains for the Canadian National Railways. This train, a pioneering effort involving the development of entirely new production techniques in our shops, now is undergoing tests. A second train was shipped in February, and we anticipate completion of the order by mid-year.

An outstanding MLW product development of recent years has been an increase in unit-horsepower of diesel-electric locomotives. During 1967 we shipped our first 3,000-horsepower locomotives, the most powerful we have ever built. This is a major forward step in the development of more economical, higher horsepower locomotives and we have sold these new units to both the CNR and the CPR. Thirty-two 1,200-horsepower locomotives financed by Canadian External Aid also were shipped, to Indian Railways. Prospects for overseas sales of locomotives appear particularly promising for 1968.

A notable research and development achievement was the introduction of a new three-axle high-adhesion truck, developed jointly with Dominion Foundries & Steel, Limited, which has been a major factor in recent sales to Canadian railroads. These trucks employ an advanced concept using a combination coil spring and rubber suspension rather than the conventional all steel-swivel design. High-adhesion trucks permit the wheels to exert more tractive effort on the rails and result in better performance from the new high-horsepower units. We believe we lead with the finest high-adhesion truck design for diesel-electric locomotives available today.

*One of the five Turbotrains as it leaves MLW's Montreal Plant. These trains are being built for United Aircraft of Canada Ltd. for CNR operation between Montreal and Toronto.*

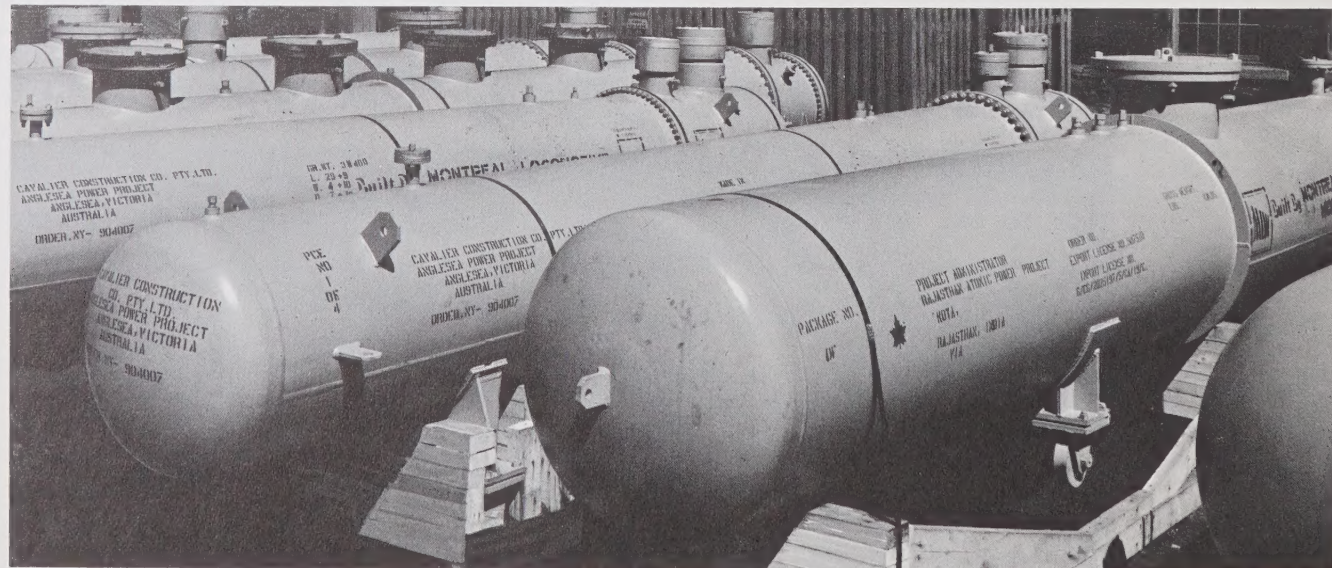




## Thermal Division

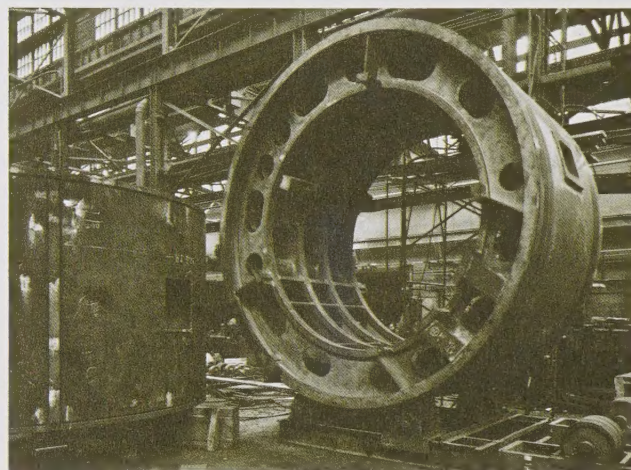
The most notable achievements of our diversification at the Montreal Plant have been in the thermal products area where sales in 1967 were 215 per cent above those of 1963. We design and build highly specialized condensers and high-pressure, high-temperature heat exchangers sold primarily to the fossil- and nuclear-fueled electric utilities, and to petrochemical and chemical process plants. These are some of the fastest growing markets in the world, and our export business is significant. During 1967 we installed our first Canadian made Worthington steam surface condensers in the expanded thermal power plant of Hydro-Quebec at Tracy, Que. Late in 1967 we received a major order for heat exchangers for the heavy water plant being built by The Lummus Company Canada Ltd. at Port Hawkesbury, N.S., for the Canadian General Electric Co. Ltd. This is believed to be the largest single order for heat exchangers ever placed in the world.

*MLW-Worthington high pressure feedwater heaters awaiting shipment to Australia and India.*



## Industrial Division

Products of this division are sold primarily to the steel industry and to other manufacturers who utilize our heavy metal fabrication and advanced welding techniques. The steel industry did not make large capital investments in 1967 and prospects do not appear significantly better for 1968. An objective for 1968 is to increase our specialized fabrication work for a variety of heavy industries.



*A 50 ton stator frame weldment which will be part of a 250 megawatt large steam turbine generator for an important U.S. Electric Utility.*



## Pulp and Paper Division

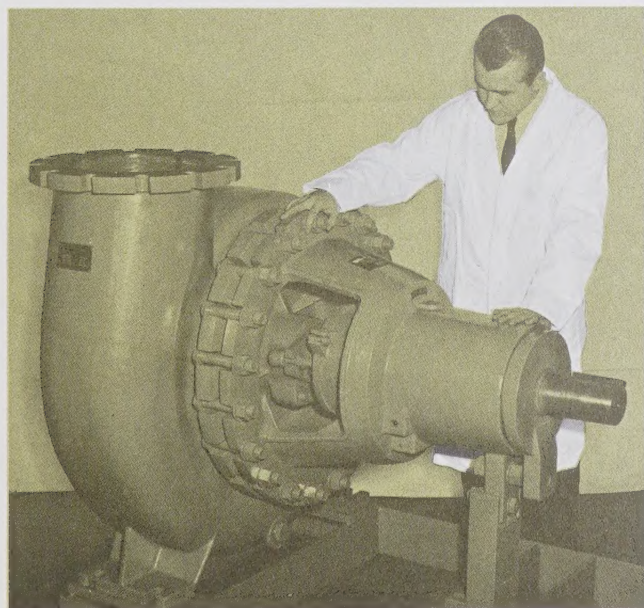
Products in this division are manufactured under license from J.M. Voith G.m.b.H. of West Germany. While deliveries of pulp and paper equipment were maintained at substantially the same level as in 1966, the growth of this division is difficult to forecast at this time because of the present curtailment of capital expenditures due to overcapacity in the paper industry.

## Worthington (Canada) Ltd.

This wholly-owned subsidiary manufactures and sells pumps, compressors, control valves and ancillary equipment used in processing and transmission of liquids and gases. Its customers include the growth industries and its broad range of products places it in a strong position to participate in the continuing expansion of the Canadian economy. The developing export market also provides an important outlet for its products.

## W. K. Davidson and Company Limited

This Company operates as a sales agency and does not engage in manufacturing. It represents a number of leading U.S. and overseas suppliers with regard to products for the railways and general industry.



## Employee Relations

The wages and salaries of our employees were increased during 1967 in accordance with the terms of union contracts. Relations with our unions have been generally amicable. Our present two-year union contract at the Brantford plant expired on March 4, 1968 and has been renewed for a further two years. The three-year contract at Montreal expires on October 25, 1968.

## Research and Development

Recognizing the need for new products and the ever decreasing life of present product lines brought about by technological advances, we are expanding our research and development capabilities, both to adapt Worthington products and to develop our own products specifically for the Canadian and export markets we serve.

Government of Canada financial assistance, through the Department of Industry and the National Research Council has enabled us to increase substantially our research and development activity at both the Montreal and Brantford plants. Results are being achieved in the areas of new products, improvements in existing products and in manufacturing techniques.

Market research activities have been expanded as an adjunct to our diversification program. We are particularly interested in the market potential and profitability of new products as well as products which can be made available to us by Worthington Corporation for manufacture and sale in Canada.

*This new Canadian designed 14" FR pump recently developed by Worthington (Canada) Ltd. for the pulp and paper industry is manufactured at the Brantford plant.*



*A 3000 h.p. diesel-electric locomotive chassis is carefully lowered onto the new hi-adhesion 6-wheeled truck that MLW recently developed jointly with Dominion Foundries & Steel, Limited.*



*Test erection in MLW shop of one of twelve 90,000 sq. ft. MLW-Worthington surface condensers being supplied to the Hydro Electric Power Commission of Ontario's Pickering Nuclear Generating Station.*



# Montreal Locomotive Works, Limited and its subsidiary companies

## Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1967 with 1966 figures for comparison

	1967	1966
Net billings to customers	\$40,097,607	\$30,923,127
Cost of goods sold, administrative, selling and general expenses	37,775,110	29,352,284
Income from operations	2,322,497	1,570,843
Income from investments	—	22,383
	2,322,497	1,593,226
Provision for income taxes	1,212,201	702,761
Net income for the year	\$ 1,110,296	\$ 890,465
Note: Included in the charges against income from operations are:		
Depreciation	\$ 587,182	\$ 616,982
Remuneration of directors and senior officers (of which \$108,280 for 1967 and \$85,533 for 1966 was paid to directors including salaries as officers).	186,342	158,033

## Consolidated Statement of Earned Surplus

for the year ended December 31, 1967 with 1966 figures for comparison

	1967	1966
Balance at beginning of year	\$ 9,905,034	\$ 9,467,031
Add: Net income for the year	1,110,296	890,465
Excess of book value of subsidiary company over cost of shares acquired	—	27,538
	11,015,330	10,385,034
Deduct: Dividends on common stock (\$.60 per share)	480,000	480,000
Balance at end of year	\$10,535,330	\$ 9,905,034





## Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1967 with 1966 figures for comparison

### Assets

		December 31, 1967	December 31, 1966
Current Assets:			
Cash		\$ 709,678	\$ 417,481
Accounts and notes receivable less allowance for doubtful accounts		8,139,768	5,830,057
Inventories at lower of cost or net realizable value (Note 1)		14,580,118	13,636,828
Total Current Assets		<u>\$23,429,564</u>	<u>\$19,884,366</u>
Fixed Assets, on basis of cost:			
Land	\$ 61,780		
Buildings, machinery and equipment	<u>13,415,290</u>	\$13,477,070	\$13,116,606
Less: Accumulated depreciation		9,592,142	9,073,457
		<u>\$ 3,884,928</u>	<u>\$ 4,043,149</u>
Prepaid Expenses and Deferred Charges, at cost less amounts charged to income		\$ 465,570	\$ 527,385
		<u>\$27,780,062</u>	<u>\$24,454,900</u>

#### Notes:

- (1) Inventories are generally valued at the lower of cost or net realizable value. However, work in process on a long-term contract and on completed contract work amounting to \$1,466,060 has been valued at estimated sales value and included in net billings to customers. These circumstances did not exist in the previous year and accordingly this does not represent a change in the application of accounting principles. Advances received on such contracts have been deducted from the inventories.
- (2) The companies claim or have claimed for income tax purposes amounts for depreciation and past service pension costs in excess of the amounts charged to operations. This has resulted in provisions for income taxes in excess of the taxes otherwise payable. These provisions, including \$82,095 applicable in 1967, are included in "Deferred Taxes on Income" and are applicable to those



## Liabilities and Shareholders' Ownership

	December 31, 1967	December 31, 1966
Current Liabilities:		
Bank loan	\$ 2,700,000	\$ 1,900,000
Dividends payable	120,000	120,000
Accounts payable	4,179,445	4,025,394
Amounts due to affiliated companies	1,136,670	410,424
Accrued payroll and other expenses	874,940	744,344
Advances received on contracts	1,337,832	1,294,173
Income and other taxes	1,101,550	343,331
Total Current Liabilities	<u>\$11,450,437</u>	<u>\$ 8,837,666</u>
Deferred Taxes on Income (Note 2)	<u>\$ 994,295</u>	<u>\$ 912,200</u>
Shareholders' Ownership:		
Common stock, without nominal or par value		
2,000,000 shares authorized		
800,000 shares issued and fully paid	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Earned Surplus	10,535,330	9,905,034
	<u>\$15,335,330</u>	<u>\$14,705,034</u>
	<u>\$27,780,062</u>	<u>\$24,454,900</u>

### (2) (Cont'd)

future periods in which the amounts claimed for depreciation and past service costs may be less than the amounts charged to operations.

(3) The estimated cost of funding the remaining past service pension obligations is \$627,539, which has not been provided for. It is anticipated this cost will be completely funded in twenty-four years and will be charged in instalments against income annually.

(4) U.S. dollar balances at December 31, 1967 have been converted to Canadian dollars at an exchange rate of 8.1% for 1967 and 8.4% for 1966.

Approved by the Board: WILLIAM G. MILLER, Director

HENRY VALLE, Director



## Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1967 with 1966 figures for comparison

	1967	1966
FUNDS WERE PROVIDED BY		
Net income for the year	\$ 1,110,296	\$ 890,465
Charges to income not involving cash outlays:		
Depreciation	587,182	616,982
Increase in deferred taxes on income	82,095	169,100
Decrease in deferred charges and other miscellaneous items	61,816	73,547
	<u>\$ 1,841,389</u>	<u>\$ 1,750,094</u>
Excess of book value of subsidiary company over cost of shares acquired	—	27,538
Total funds provided	<u>\$ 1,841,389</u>	<u>\$ 1,777,632</u>
FUNDS WERE USED FOR		
Additions to plant and equipment — net	\$ 428,962	\$ 419,706
Dividends on common stock	480,000	480,000
Cost of net non-current assets of a subsidiary company acquired	—	789,913
Total funds used	<u>\$ 908,962</u>	<u>\$ 1,689,619</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	\$ 932,427	\$ 88,013
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	11,046,700	10,958,687
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$11,979,127</u>	<u>\$11,046,700</u>

## Auditors' Report

To the Shareholders of

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of Montreal Locomotive Works, Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1967 and the consolidated statements of income, earned surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. As to Worthington (Canada) Ltd. we were furnished with the report of other accountants on their examination of the financial statements of that subsidiary company for the year.

In our opinion, based on our examination and the report of other accountants referred to above these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1967 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Deloitte, Plender, Hastings & Bees*

Auditors



## Five Year Financial Review

	1967	1966	1965	1964	1963
<b>OPERATIONS</b>					
(Stated in thousands of dollars)					
Net billings to customers	\$40,098	\$30,923	\$24,921	\$28,479	\$28,284
New-order bookings	46,911	40,127	25,327	23,775	30,315
Unfilled order backlog	30,111	23,298	14,094	13,688	18,392
Income before taxes	2,322	1,593	1,233	1,985	1,573
Net income	1,110	890	629	879	1,286 <sup>(1)</sup>
Dividends	480	480	480	420	420
Number of employees	1,218	1,087	782	801	758
<b>FINANCIAL CONDITION</b>					
(Stated in thousands of dollars)					
Current assets	\$23,430	\$19,884	\$17,404	\$14,822	\$14,360
Current liabilities	11,451	8,837	6,446	5,688	5,925
Working capital	11,979	11,047	10,958	9,134	8,435
Additions to plant and equipment	429	420	580	334	484
Net plant and equipment	3,885	4,043	3,401	3,276	3,343
Net Assets	15,335	14,705	14,267	12,318	11,859
<b>CAPITAL STOCK</b>					
Number of shareholders	2,646	2,936	3,751	4,191	4,672
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	700,000	700,000
Net income per common share	\$1.39	\$1.11	\$.79	\$1.26	\$1.84 <sup>(1)</sup>
Dividends per common share	.60	.60	.60	.60	.60
Net asset value per common share	19.17	18.38	17.83	17.60	16.94
Return on net assets	7.2%	6.1%	4.4%	7.1%	10.8%

(1) Prior to a reduction of income taxes, the net income was \$718,000 or \$1.03 per share.



# MLW Serves These Markets

## Transportation

Diesel-electric locomotives  
Diesel engines  
Rapid transit, commuter and  
high speed interurban equipment  
Locomotive renewal parts  
Freight cars  
Factory rebuild services  
Steel tires

## Nuclear

Steam Generators  
Feedwater Heaters  
Surface Condensers

## Petroleum Refining

Heat Exchangers  
Reactors  
Reboilers  
Pumps  
Pressure vessels  
Condensers  
Valves and Controls  
Compressors  
Waste heat steam generators

## Chemical Processing

Heat Exchangers

## Chemical Processing (cont'd)

Reactors  
Pumps  
Valves and Controls  
Compressors

## Steel

Blast furnaces and components  
Run-out tables  
Pumps  
Process lines, major components  
Special material handling equipment

## Pulp and Paper

Machinery and equipment  
Pumps

## Marine

Ship Propulsion Units complete  
Pumps

## Power

Feedwater heaters  
Deaerators  
Evaporators  
Diesel generating units  
Pumps  
Surface Condensers

## Power (cont'd)

Valves and Controls  
Compressors  
Waste heat steam generators

## Inland Waterways

Lock gates and machinery  
Welded steel pipe

## Air Conditioning, Refrigeration and Heating

Pumps  
Valves and Controls  
Compressors

## Construction

Pumps  
Compressors

## Municipalities

Pumps  
Valves and Controls  
Compressors

## General

Plate fabrication  
Machine work  
Weldments



Architect's sketch of West Windsor Sewage Treatment Plant forming part of the City of Windsor's sewage treatment construction program, one of the largest undertaken in Ontario for some time. Worthington (Canada) Ltd. has been awarded the contract for all of the sewage pumping equipment involving 8 pumping units aggregating 2150 H.P. Consultants for the project are C. G. Russell Associates Limited of Windsor.



- Industrie chimique (suite)

Réacteurs  
Pompes  
Vannes et commandes  
Compresseurs  
Générateurs de vapeur à récupération  
de chaleur perdue
- Industrie chimique

Echangeurs de chaleur  
Locomotives diesel-électriques  
Moteurs diesel  
Voitures de métro  
Matériel ferroviaire pour transports  
Interurbains à grande vitesse  
Pièces de rechange pour locomotives  
Wagons de marchandises  
Service de reconditionnement  
à l'usine  
Bandages d'acier
- Energie nucléaire

Générateurs de vapeur  
Réchauffeurs d'eau d'alimentation  
Condenseurs à surface
- Raffinage du pétrole

Echangeurs de chaleur  
Réacteurs  
Rebouilleurs  
Pompes  
Récipients sous pression  
Condenseurs  
Vannes et commandes  
Compresseurs  
Générateurs de vapeur à récupération  
de chaleur perdue
- Industrie chimique

Echangeurs de chaleur  
Locomotives diesel-électriques  
Moteurs diesel  
Voitures de métro  
Matériel ferroviaire pour transports  
Interurbains à grande vitesse  
Pièces de rechange pour locomotives  
Wagons de marchandises  
Service de reconditionnement  
à l'usine  
Bandages d'acier
- Siderurgie

Réacteurs  
Pompes  
Vannes et commandes  
Compresseurs  
Hauts fourneaux et leurs éléments  
Bancs de coulée  
Pompes  
Grosses pièces de chaînes  
de transformation  
Machines spéciales de maintenance  
des matériaux
- Pâtes et papiers

Machines et équipement  
Pompes
- Marine

Systèmes de propulsion complets  
pour bateaux  
Pompes
- Exportation

Réchauffeurs d'eau d'alimentation  
Dégazeurs  
Evaporateurs  
Groupes électrogènes diesel  
Pompes
- Electricité (suite)

Condenseurs à surface  
Vannes et commandes  
Compresseurs  
Générateurs de vapeur à récupération  
de chaleur perdue
- Voies navigables intérieures

Portes et machinerie d'écluses  
Tuyauterie en acier soudé
- Climatisation, réfrigération  
et chauffage

Pompes  
Vannes et commandes  
Compresseurs
- Construction

Pompes  
Compresseurs
- Services municipaux

Pompes  
Vannes et commandes  
Compresseurs
- Divers

Fabrication de tôles épaisses  
Travaux d'usinage  
Pièces soudées



Dessin de l'architecte de l'usine d'épuration des eaux d'égout de Windsor Ouest qui est un élément du programme de construction d'installations de traitement des eaux d'égout de la ville de Windsor, un des plus importants mis en marche en Ontario depuis quelque temps. Worthington (Canada) Ltd. a obtenu le contrat de fourniture de tout le matériel de pompage des égouts, soit huit unités de pompage d'une puissance globale de 2,150 chevaux. L'étude-conseil de l'entreprise est C. G. Russell Associates Limited, de Windsor.



## Revue financière des cinq dernières années

	1967	1966	1965	1964	1963
<b>OPÉRATIONS</b>					
(En milliers de dollars)					
Facturation nette aux clients	\$40,098	\$30,923	\$24,921	\$28,479	\$28,284
Nouvelles commandes	46,911	40,127	25,327	23,775	30,315
Commandes en suspens	30,111	23,298	14,094	13,688	18,392
Bénéfice avant impôts	2,322	1,593	1,233	1,985	1,573
Bénéfice net	1,110	890	629	879	1,286 <sup>(1)</sup>
Dividendes	480	480	480	420	420
Nombres d'employés	1,218	1,087	782	801	758
<b>POSITION FINANCIÈRE</b>					
(En milliers de dollars)					
Disponibilités	\$23,430	\$19,884	\$17,404	\$14,822	\$14,360
Exigibilités	11,451	8,837	6,446	5,688	5,925
Fonds de roulement	11,979	11,047	10,958	9,134	8,435
Agrandissement des usines et achat de matériel	429	420	580	334	484
Installations et matériel nets	3,885	4,043	3,401	3,276	3,343
Actif net	15,335	14,705	14,267	12,318	11,859
<b>CAPITAL-ACTIONS</b>					
Nombre d'actionnaires	2,646	2,936	3,751	4,191	4,672
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	700,000	700,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$1.39	\$1.11	\$ .79	\$1.26	\$1.84 <sup>(1)</sup>
Dividendes par action ordinaire	.60	.60	.60	.60	.60
Valeur nette de l'actif par action ordinaire	19.17	18.38	17.83	17.60	16.94
Rendement de l'actif net	7.2%	6.1%	4.4%	7.1%	10.8%

(1) Avant une réduction des impôts sur le revenu, le revenu net s'établissait à \$718,000 ou \$1.03 par action.



État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967, avec chiffres correspondants de 1966

	1967	1966
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'exercice	\$ 1,110,296	\$ 890,465
Frais imputés au revenu sans déboursement en espèces :		
Amortissement	587,182	616,982
Augmentation des impôts différés sur le revenu	82,095	169,100
Diminution des frais différés et autres frais divers	61,816	73,547
Excédent de la valeur de la filiale dans les livres sur le coût des actions acquises	—	27,538
Total des fonds pourvus	\$ 1,841,389	\$ 1,777,632
UTILISATION DES FONDS		
Agrandissement des usines et achat de matériel — net	\$ 428,962	\$ 419,706
Dividendes sur actions ordinaires	480,000	480,000
Coût de l'actif net à long terme non disponible d'une filiale que la compagnie a acquise	—	789,913
Total des fonds utilisés	\$ 908,962	\$ 1,689,619
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT POUR L'EXERCICE	\$ 932,427	\$ 88,013
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	11,046,700	10,958,687
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$11,979,127	\$11,046,700

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

MONTREAL LOCOMOTIVE WORKS, LIMITED

Nous avons examiné le bilan consolidé de Montreal Locomotive Works, Limited et ses filiales au 31 décembre 1967 ainsi que les états consolidés du revenu, du surplus gagné et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice alors terminé. Notre examen fut effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, il comprit tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne Werhington (Canada) Ltd., nous avons été pourvus du rapport d'autres comptables à l'égard de leur examen des états financiers de cette filiale pour l'exercice.

A notre avis, en nous fondant sur notre examen et sur le rapport d'autres comptables, mentionné ci-dessus, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1967, les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice alors terminé, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le 25 janvier 1968.

*Deloitte, Robson, Hastings & Allen*



Passif et avoir des actionnaires

Exigibilités :		
Emprunt de la banque	\$ 2,700,000	\$ 1,900,000
Dividendes à payer	120,000	120,000
Comptes à payer	4,179,445	4,025,394
Montants dus à des compagnies affiliées	1,136,670	410,424
Salaires courus et autres dépenses	874,940	744,344
Avances sur contrats	1,337,832	1,294,173
Impôts et autres taxes	1,101,550	343,331
Total des exigibilités	\$11,450,437	\$ 8,837,666
Impôts différés sur le revenu (Note 2)	\$ 994,295	\$ 912,200
Avoir des actionnaires :		
Actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair		
2,000,000 d'actions autorisées		
800,000 actions émises et entièrement libérées	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Surplus gagné	10,535,330	9,905,034
	\$15,335,330	\$14,705,034
	\$27,780,062	\$24,454,900

(2) (suite)

- (3) Le coût estimatif de consolidation des obligations restantes envers les régimes de retraite à l'égard de service antérieur s'élève à \$627,539, montant qui n'a pas été prévu. On estime que ces frais seront entièrement consolidés dans vingt-quatre ans, et ils seront imputés au revenu par versements annuels.
- (4) Les soldes en dollars des Etats-Unis au 31 décembre 1967 ont été convertis en devises canadiennes au taux de 8.1% pour 1967 et 8.4% pour 1966.

Approuvé par le conseil d'administration :  
WILLIAM G. MILLER, administrateur  
HENRY VALLE, administrateur



Bilan consolidé au 31 décembre 1967, avec chiffres correspondants de 1966

Actif

Disponibilités :				
Encaisse	\$	709,678	\$	417,481
Comptes et billets recevables moins provision pour créances douteuses		8,139,768		5,830,057
Inventaires au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable (Note 1)		14,580,118		13,636,828
Total des disponibilités		\$23,429,564		\$19,884,366
Immobilisations, au prix coûtant :				
Terrain				
Bâtiments, machinerie et matériel	\$	61,780		\$13,116,606
Moins : Amortissement accumulé		13,415,290		9,073,457
Dépenses payées d'avance et frais différés, au prix coûtant, moins les montants imputés aux revenus	\$	465,570	\$	527,385
		\$27,780,062		\$24,454,900
		31 décembre 1967		31 décembre 1966

Notes :

(1) Les inventaires sont généralement évalués à leur prix coûtant ou à leur valeur nette réalisable, soit celui des deux qui est le plus bas. Toutefois, le travail en cours à l'égard d'un contrat à long terme et le travail à l'égard d'un contrat terminé, au montant de \$1,466,060, ont été inventoriés à la valeur marchande estimative et inclus dans la facturation nette aux clients. De telles particularités n'existaient pas l'année dernière, de sorte que ce procédé ne représente pas un changement à l'application des principes comptables. Les avances reçues à l'égard de ces contrats ont été déduites de l'évaluation.

(2) Les compagnies réclamant ou ont réclâmé, aux fins d'impôts sur le revenu, des montants pour amortissement et pour contributions aux régimes de retraite à l'égard de service antérieur, qui excèdent ceux qui sont imputés aux opérations. En conséquence, les provisions pour impôts sur le revenu sont plus élevées que le montant des impôts à payer s'il en était autrement. Ces provisions, y compris une somme de \$82,095 imputable à 1967, sont in-



État consolidé du revenu

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967, avec chiffres correspondants de 1966

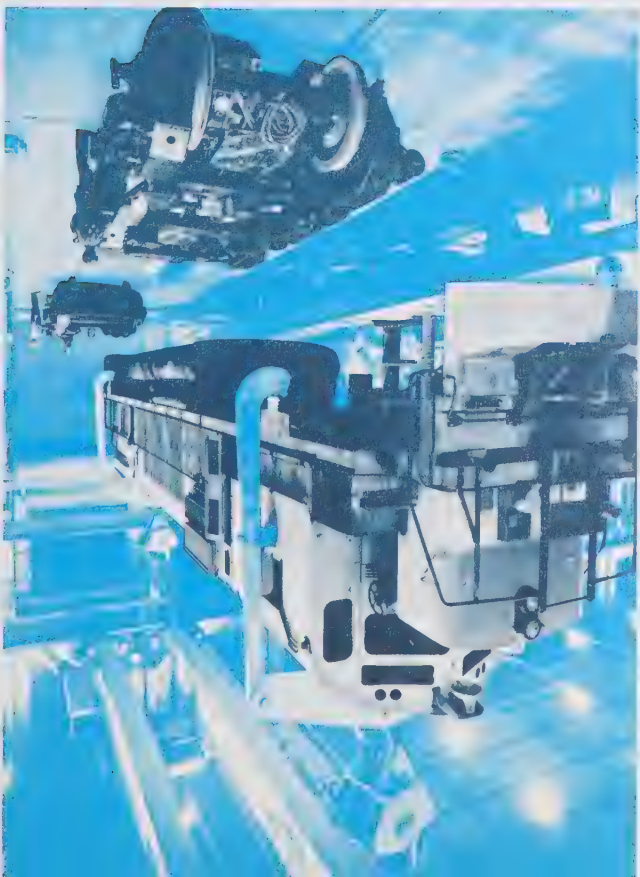
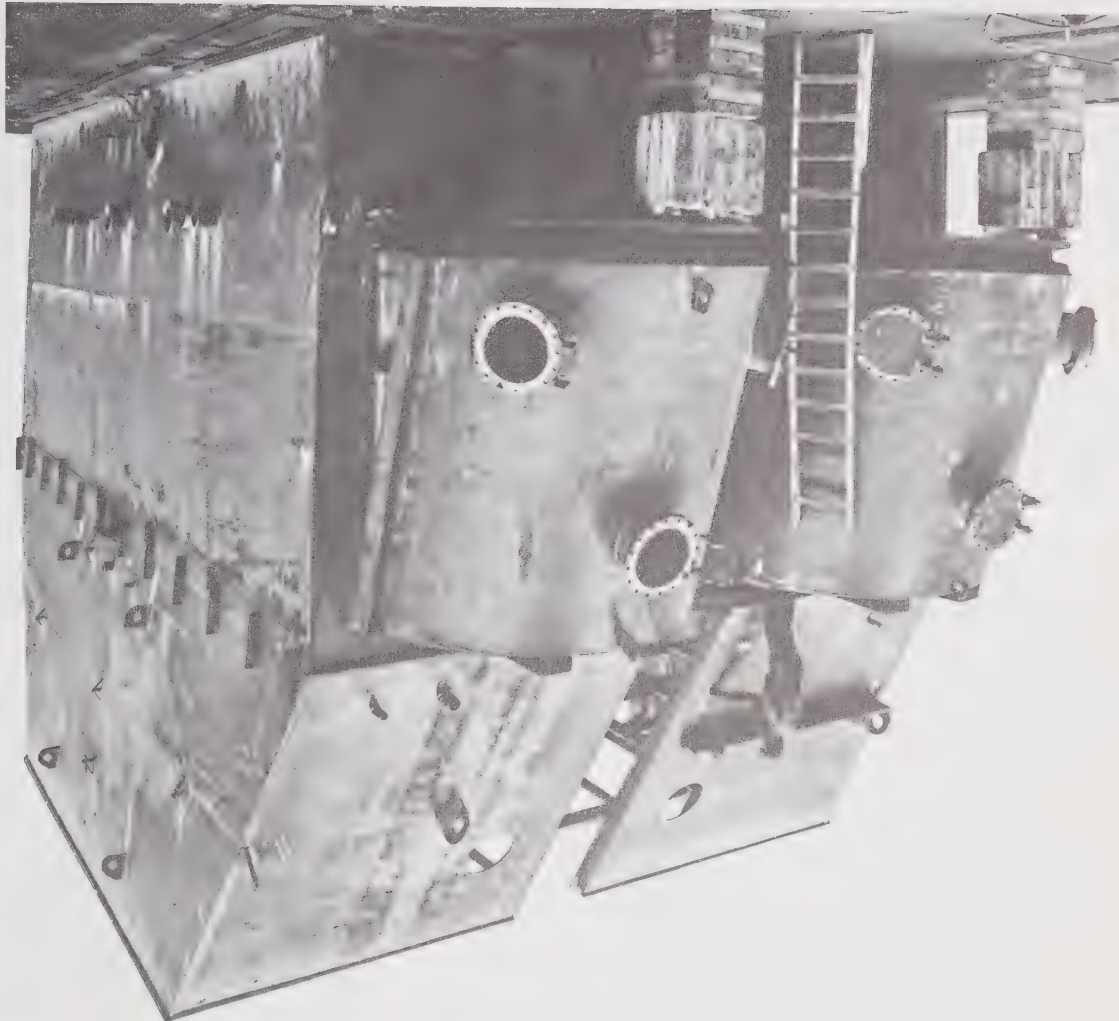
	1967	1966
Facturation nette aux clients	\$40,097,607	\$30,923,127
Coût des ventes, frais d'administration, frais de ventes, et frais généraux	37,775,110	29,352,284
Revenu d'exploitation	2,322,497	1,570,843
Revenus provenant de placements	—	22,383
Provision pour impôts sur le revenu	1,212,201	1,593,226
Revenu net de l'exercice	\$ 1,110,296	\$ 890,465
Note : Dépenses déduites du revenu d'exploitation : Amortissement	\$ 587,182	\$ 616,982
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs (dont \$108,280 pour 1967 et \$85,533 pour 1966 furent versés aux administrateurs et comprennent leur salaire comme officiers)	186,342	158,033

État consolidé du surplus gagné

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967, avec chiffres correspondants de 1966

Solde au début de l'exercice	\$ 9,905,034	\$ 9,467,031
Plus : Revenu net de l'exercice	1,110,296	890,465
Excédent de la valeur de la filiale dans les livres sur le coût des actions acquises	—	27,538
Moins : Dividendes sur actions ordinaires (\$.60 par action)	11,015,330	10,385,034
	480,000	480,000
Solde à la fin de l'exercice	\$10,535,330	\$ 9,905,034

À l'atelier de MLW, érection d'un des douze condenseurs à sur-charge destinés à l'usine de production d'électricité à compter d'énérge nucléaire, de Pickering, de la Commission hydro-électrique de l'Ontario.



On abaisse avec précautions un châssis de locomotive diesel-électrique de 3000 chevaux sur le nouveau chariot à six roues de forte adhérence que MLW a mis au point récemment de pair avec Dominion Foundries & Steel, Limited.



## Division des pâtes et papiers

Les produits de cette division sont fabriqués sous licence de J.M. Voith G.m.b.H., de l'Allemagne de l'Ouest. Bien que les livraisons de matériel pour les pâtes et papiers se soient maintenues sensiblement au niveau de 1966, l'essor de cette division est difficile à prévoir pour le moment en raison de la réduction des dépenses en immobilisations qu'entraîne un excédent de capacité dans l'industrie du papier.

## Worthington (Canada) Ltd.

Cette filiale en propriété exclusive fabrique et vend pompes, compresseurs, vannes de commande et matériel auxiliaire utilisés au traitement et au transport de liquides et de gaz. Ses clients comprennent les industries en croissance, et la gamme étendue de ses produits la place en solide position de participer à l'expansion continue de l'économie canadienne. Le marché d'exportation en voie d'élargissement lui ouvre également un important débouché pour ses produits.

## W. K. Davidson and Company Limited

Cette compagnie fonctionne comme agence de ventes et ne s'occupe pas de fabrication. Elle représente un certain nombre d'importants fournisseurs des Etats-Unis et d'outre-mer en ce qui a trait à des produits pour les chemins de fer et l'industrie en général.



## Relations avec le personnel

Les gages et salaires de nos employés furent augmentés au cours de 1967 conformément aux termes des contrats avec les unions. Les relations avec les unions ont été généralement amicales. Notre présent contrat de deux ans à l'usine de Brantford, qui expira le 4 mars 1968, fut renouvelé pour deux autres années. A Montréal, le contrat de trois ans expire le 25 octobre 1968.

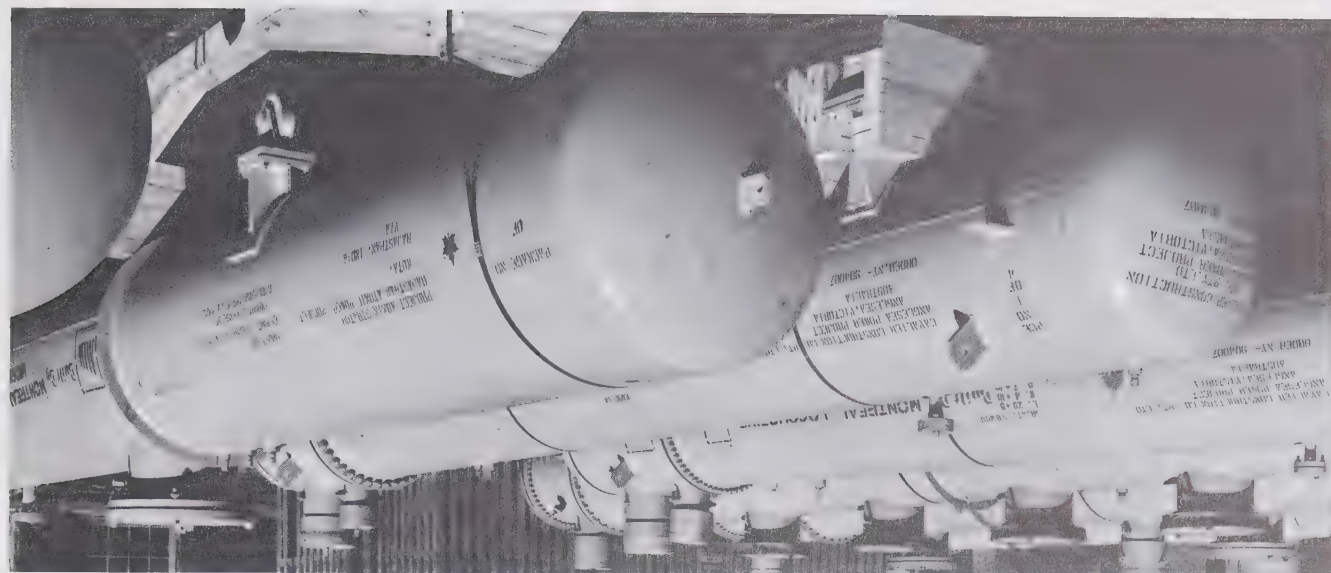
## Recherche et développement

Conscients du besoin de se pourvoir de nouveaux produits et de la décroissance continue de la durée des présents assortiments qu'entraînent les progrès technologiques, nous étendons nos moyens de recherche et développement, tant en vue d'adapter les produits de Worthington que de mettre en valeur les nôtres, spécialement à l'intention des marchés canadien et d'exportation que nous desservons.

L'aide financière du gouvernement du Canada, par l'entremise du Ministère de l'Industrie et du Conseil national de recherches, nous a permis d'accroître considérablement notre activité en matière de recherche et développement aux usines de Montréal et de Brantford. Nous avons obtenu des résultats aux domaines des produits nouveaux, des améliorations aux produits existants et des techniques manufacturières.

L'activité en matière de recherche sur les marchés a été étendue, comme complètement à notre programme de diversification. Nous sommes particulièrement intéressés aux possibilités et à la rentabilité de nouveaux produits ainsi que des produits que Worthington Corporation peut mettre à notre disposition pour fabrication et vente au Canada.

Cette nouvelle pompe FR de 14", de conception canadienne, mise au point par Worthington (Canada) Ltd. pour l'industrie des pâtes et papier, est fabriquée à l'usine de Brantford.



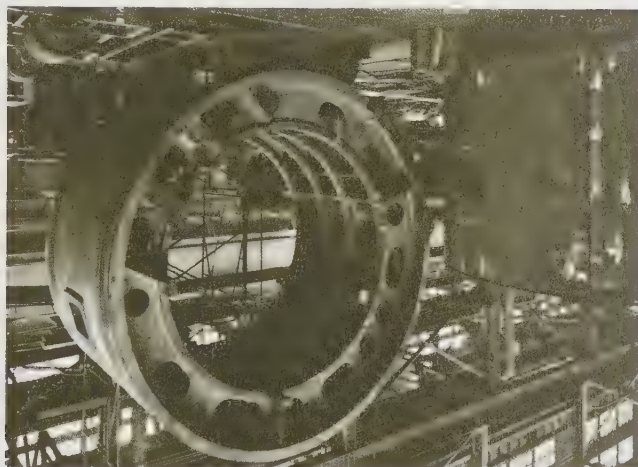
Réchauffeurs d'eau d'alimentation à forte pression MLW. Worthington sur le point d'être expédiés en Australie et en Inde.

Les réalisations les plus remarquables de notre division à l'usine de Montréal se situent dans le domaine des produits thermiques où les ventes en 1967 surpassèrent de 215 pour cent celles de 1963. Nous concevons et construisons des condenseurs extrêmement spécialisés et des échangeurs de chaleur à fortes pressions et températures élevées qui sont vendus principalement aux entreprises de production électrique à compter d'hydrocarbures et d'énergie nucléaire ainsi qu'aux usines de traitement pétrochimique et chimique. Ces marchés sont ceux dont l'essor est le plus rapide au monde et nos exportations ont une grande portée. Au cours de 1967, nous avons installé nos premiers condenseurs à surface Worthington de fabrication canadienne à la centrale thermique de l'Hydro-Québec, à Tracy, Québec. Vers la fin de 1967, nous avons reçu une commande considérable d'échangeurs de chaleur destinés à l'usine de traitement d'eau lourde que construit The Lummus Company Canada Ltd. à Port Hawkesbury, N.-E., pour la Canadian General Electric Co. Ltd. On estime qu'il s'agit là de la plus importante commande d'échangeurs de chaleur au monde.

## Division du matériel thermique

Les produits de cette division sont vendus principalement à l'industrie de l'acier et à des manufacturiers qui utilisent le matériel métallique lourd que nous fabriquons et nos techniques avancées de soudure. L'industrie de l'acier n'a pas effectué d'immobilisations considérables en 1967 et les perspectives de 1968 ne semblent guère meilleures. On envisage en 1968 d'accroître notre fabrication spécialisée à l'intention de diverses industries lourdes.

## Division du matériel industriel



Pièce soudée du bâti d'un stator de 50 tonnes qui fera partie d'un puissant turbo-générateur de vapeur destiné à un important service public d'électricité des États-Unis.



## Division du matériel de transport

Durant 1967, on a progressé dans l'amélioration de notre position sur le marché du transport ferroviaire tant au pays qu'outre-mer. Le premier des cinq turbo-trains à sept wagons fut parachevé et expédié à United Aircraft of Canada, qui a conçu les trains pour le Canadien National. Ce train de conception avancée, qui a nécessité la mise au point de techniques de production entièrement nouvelles dans nos ateliers, subit présentement des épreuves. On a livré un second train en février et on prévoit compléter la commande au milieu de l'année. Un perfectionnement remarquable des dernières années à l'égard d'un produit de MLW réside dans l'accroissement de la puissance unitaire en chevaux des locomotives diesel-électriques. Au cours de 1967, nous avons expédié nos premières locomotives de 3,000 chevaux, les plus puissantes que nous ayons jamais construites. Ceci marque un progrès de grande importance dans la mise au point de locomotives plus économiques, à plus forte puissance en chevaux, et nous avons vendu ces nouvelles unités tant au CN qu'au CP. Nous avons également expédié aux chemins de fer de l'Inde 32 locomotives de 1,200 chevaux financées par l'Aide canadienne à l'extérieur. Les perspectives de ventes de locomotives outre-mer semblent particulièrement prometteuses en 1968.

Au crédit de la recherche et du développement on note une réalisation remarquable consistant en un nouveau chariot à trois essieux, de forte adhérence, mis au point de pair avec Dominion Foundries & Steel, Limited. Cette réalisation s'est révélée un facteur important des ventes récentes aux chemins de fer canadiens. Ces chariots, fondés sur un concept avancé, utilisent une suspension associant ressort en spirale et caoutchouc plutôt que le pivot tout acier conventionnel. Les chariots de forte adhérence permettent aux roues d'exercer un plus grand effort de traction sur les rails, de sorte que les nouvelles unités à grande puissance donnent un meilleur rendement. Nous croyons que le plus prestigieux modèle de chariot de forte adhérence pour locomotives diesel-électriques jamais offert nous place à l'avant-garde de l'industrie.



Un des cinq turbo-trains au moment de son départ de l'usine de Montréal de MLW. Ces trains sont construits pour United Aircraft of Canada Ltd. et seront mis en service par le CN entre Montréal et Toronto.

Mesure logique du programme de diversification de MLW, on a restructuré l'organisation du marketing au cours de 1967 afin de l'adapter à nos catégories de produits et aux marchés desservis. L'exploitation de Montréal est maintenant répartie en quatre divisions de produits : matériel de transport, matériel thermique, matériel industriel, pâtes et papiers. La division du matériel de transport est responsable des locomotives, moteurs diesel et autre matériel vendu dans le monde entier à des clients des domaines du transport et de la production d'électricité. Les divisions du matériel thermique, du matériel industriel et des pâtes et papiers partagent la responsabilité de tous les autres produits. Chaque division est conduite par un directeur de qui relèvent la mise en valeur, la mise en marché et la rentabilité des produits. Les directeurs des divisions de produits sont placés sous la direction de Robert L. Grassby, vice-président et directeur général de l'usine de Montréal. En outre, une filiale, Worthington (Canada) Ltd., est exploitée comme centre distinct de revenu sous la direction de Hugh D. Allan, président et directeur général. L'organisation de vente d'envergure mondiale de Worthington (Canada) Ltd. a considérablement accru les ventes de matériel industriel. W. K. Davidson and Company Limited est une autre filiale qui est admistrée comme entité distincte de rentabilité, sous la direction de Keith D. Landell, président de cette compagnie.

notre entreprise afin de la rendre moins vulnérable aux fluctuations cycliques de nos marchés traditionnels. Chaque année depuis 1963, les ventes de ces produits se sont accrues et, aujourd'hui, elles représentent plus de 45 pour cent des ventes globales. Si l'on comprend le secteur très stable des pièces de renouvellement, près de 60 pour cent de notre volume de 1967 était formé de produits autres que le matériel d'exploitation de chemins de fer.

En raison de l'élargissement de notre assortiment de produits et de nos marchés ainsi que de l'acquisition de Worthington (Canada) Ltd., effectuée en 1966, le conseil d'administration est d'avis qu'il importe de changer le nom de la compagnie afin qu'il reflète plus exactement la portée de notre entreprise diversifiée. Par conséquent, on proposera à l'assemblée générale spéciale de changer le nom de la compagnie en celui de MLW-Worthington Limited et, en version française, MLW-Worthington Limitée. La nouvelle raison sociale continuera à bénéficier de l'appellation commerciale bien connue MLW tout en reflétant nos liens étroits avec Worthington, un nom très respecté sur les marchés industriels mondiaux.

Depuis plusieurs années, MLW se tient en relations étroites avec Alco Products, Incorporated, un pionnier de la fabrication de produits de chemins de fer aux Etats-Unis. Lors de l'achat d'Alco par Worthington Corporation, le 31 décembre 1964, Worthington acquit la participation minoritaire qu'Alco détenait dans MLW. Maintenant une filiale de Studebaker-Worthington, Inc., Worthington a sans cesse accru sa participation dans MLW par l'achat de 100,000 actions du capital non émis ainsi que par des achats subséquents sur le marché libre. Vers la fin de 1967, Worthington détenait au total 52 pour cent des actions en circulation de MLW et sa participation était devenue majoritaire. Worthington possède des usines dans 14 pays et une organisation de vente et de service d'envergure mondiale. Depuis plusieurs années Worthington a adopté pour ligne de conduite d'exploiter sous administration et direction locale ses entreprises à l'extérieur des Etats-Unis.

Notre programme de diversification a été appuyé sensiblement par l'acquisition de Worthington (Canada) Ltd. et, depuis trois ans, par la disponibilité de produits de conception Worthington pour fabrication au Canada. Les nouvelles commandes, la facturation et les bénéfices nets de Worthington (Canada) Ltd. ont atteint un sommet sans précédent en 1967.

Au début de 1968, le soir du 9 janvier, nous avons subi un incendie à notre usine de Montréal. Le sinistre, survenu par température sous zéro, se confina à une extrémité du bâtiment le plus éloigné du terrain. La section éprouvée servait principalement à l'entreposage de matières premières et de composants et il n'y eut pas de dommages tirant à conséquence au matériel de production. La production ne sera pas retardée de manière appréciable. L'assurance couvre convenablement les pertes.

Dès le début de l'année 1968, MLW accusa un léger accroissement des emprunts à court terme, principalement en raison des inventaires nécessaires à une production plus considérable. L'actif net a augmenté chaque année depuis 1963 et, au terme de 1967, sa valeur comptable par action atteignit \$19.17 au regard de \$18.38 un an plus tôt.

Le conseil d'administration remercie les employés de leur collaboration et appui vigoureux et il est reconnaissant aux actionnaires, clients et fournisseurs de la confiance qu'ils ont continué à manifester envers la compagnie.

Respectueusement soumis au nom du conseil d'administration,

*Le président du conseil,*  
William G. Miller

*Le président,*  
Henry Valle

Le 26 mars 1968,  
Montréal, Canada.



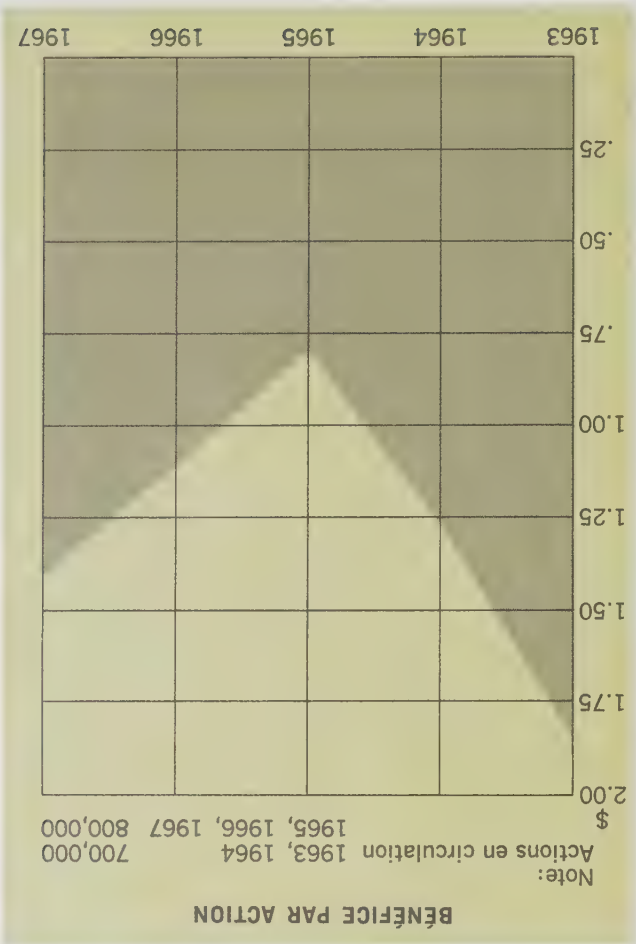
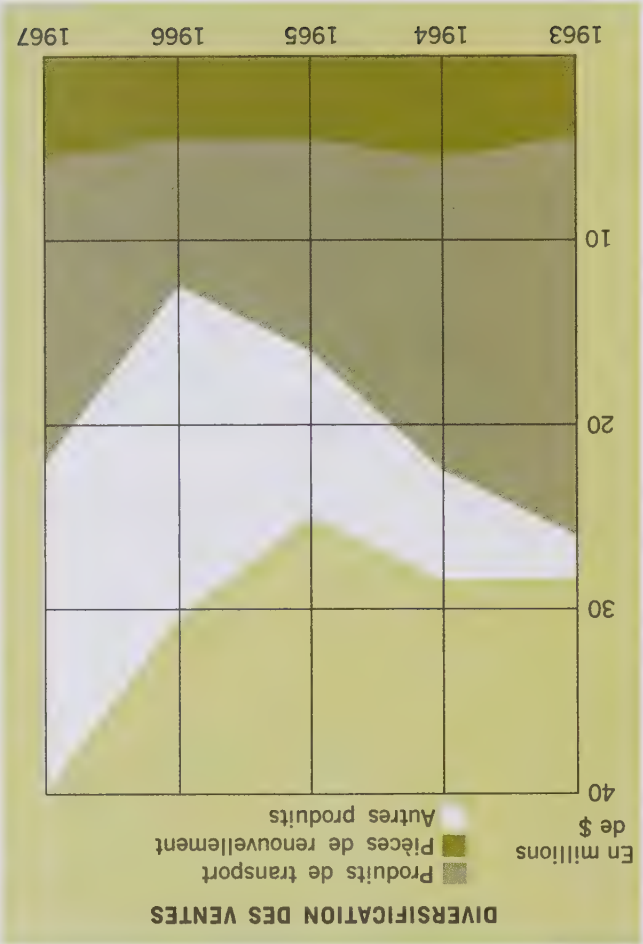
Pour la première fois, cette année, nous présentons les nouvelles commandes, le carnet des commandes en suspens et la facturation nette (que nous appelons auparavant les ventes). Etant donné que plusieurs données de livraison prolongées, ces renseignements supplémentaires aideront nos actionnaires à juger de notre rendement et de nos perspectives d'avenir. Nous avons aussi ajouté à notre rapport annuel une revue des cinq dernières années que l'on trouvera en page 13.

La réalisation la plus marquante de 1967 réside dans notre succès continu en matière de diversification de nos produits et des marchés. Comme l'indique le tableau ci-dessous, les produits que nous vendons à d'autres industries que le transport constituent le secteur de notre entreprise dont l'essor est le plus rapide. Ceux-ci ne comptaient que pour cinq pour cent des commandes en suspens très chargé au montant de \$30 millions à comparer avec \$23 millions l'année dernière.

Montreal Locomotive Works, Limited et ses filiales ont connu un excellent exercice en 1967. Les nouvelles commandes, la facturation nette, le carnet des commandes en suspens et le revenu net, tous se sont hissés aux niveaux les plus élevés qu'on ait atteints ces dernières années. Notre programme de diversification produit des résultats remarquables.

Les bénéfices nets de 1967 s'élevèrent à \$1,110,296, en comparaison de \$890,465 en 1966, une augmentation de 25 pour cent. Les bénéfices nets par action s'établirent à \$1.39 au regard de \$1.11, en 1966. La facturation nette forma un montant de \$40,097,607, par comparaison à \$30,923,127, au cours de 1966.

Au montant de \$47 millions, les nouvelles commandes augmentèrent en 1967 de 17 pour cent par rapport à celles de 1966 qui se chiffraient par \$40 millions. Nous avons entrepris l'année 1968 avec un carnet de commandes en suspens très chargé au montant de \$30 millions à comparer avec \$23 millions l'année dernière.



à gauche, Henry Valle, président.  
à droite, William G. Miller, président du conseil d'administration.



## Résumé des principales données financières

	1967	1966
Nouvelles commandes	\$46,910,939	\$40,127,596
Facturation nette aux clients	40,097,607	30,923,127
Commandes en suspens	30,110,679	23,297,347
Bénéfice avant impôts	2,322,497	1,593,226
Impôts sur le revenu	1,212,201	702,761
Bénéfice net après impôts	1,110,296	890,465
Bénéfice par action	1.39	1.11
Dividende par action ordinaire	.60	.60
Surplus gagné	10,535,330	9,905,034
Fonds de roulement net	11,979,127	11,046,700



## Rapport annuel des administrateurs 1967

### Conseil d'administration :

Hugh D. Allan,  
président et directeur général,  
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, C.R.,

associé senior,

Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston

Percy M. Fox,

président du conseil d'administration,  
The Great Lakes Paper Company Limited

William F. Lewis,

président du conseil d'administration et président,

Alco Products, Incorporated

William G. Miller,

président du conseil d'administration,

Montreal Locomotive Works, Limited,

vice-président du conseil d'administration,

Worthington Corporation

John J. Norris,

vice-président, contrôleur et trésorier,

Montreal Locomotive Works, Limited

J. Geoffrey Notman,

président du conseil d'administration,

Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale,

président du conseil d'administration,

Asbestos Corporation Limited

Jules R. Timmins,

associé senior,

J. R. Timmins & Company

Henry Valle,

président,

Montreal Locomotive Works, Limited

Collin W. Webster,

président,

Canadian Import Limited

### Régistraires :

Montreal Trust Company,  
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver  
Bank of Montreal Trust Company,  
64 Wall Street, New York

### Agents de transferts :

Royal Trust Company,  
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver  
Bank of Montreal Trust Company,  
64 Wall Street, New York

Henry M. Bourcier,

secrétaire

Keith D. Landell,  
vice-président, service commercial

de l'usine de Montréal

Robert L. Grassby,  
vice-président et directeur général

John J. Norris,  
vice-président, contrôleur et trésorier

président

Henry Valle,

président du conseil d'administration  
William G. Miller,

### Officiers :

Résumé des principales données financières .....	2
Rapport des administrateurs .....	3
L'année en revue .....	5
Etat du revenu .....	9
Bilan .....	10
Etat de la provenance et de l'utilisation des fonds ..	12
Rapport des vérificateurs .....	12
Revue des cinq dernières années .....	13



rapport annuel 1967

MTW